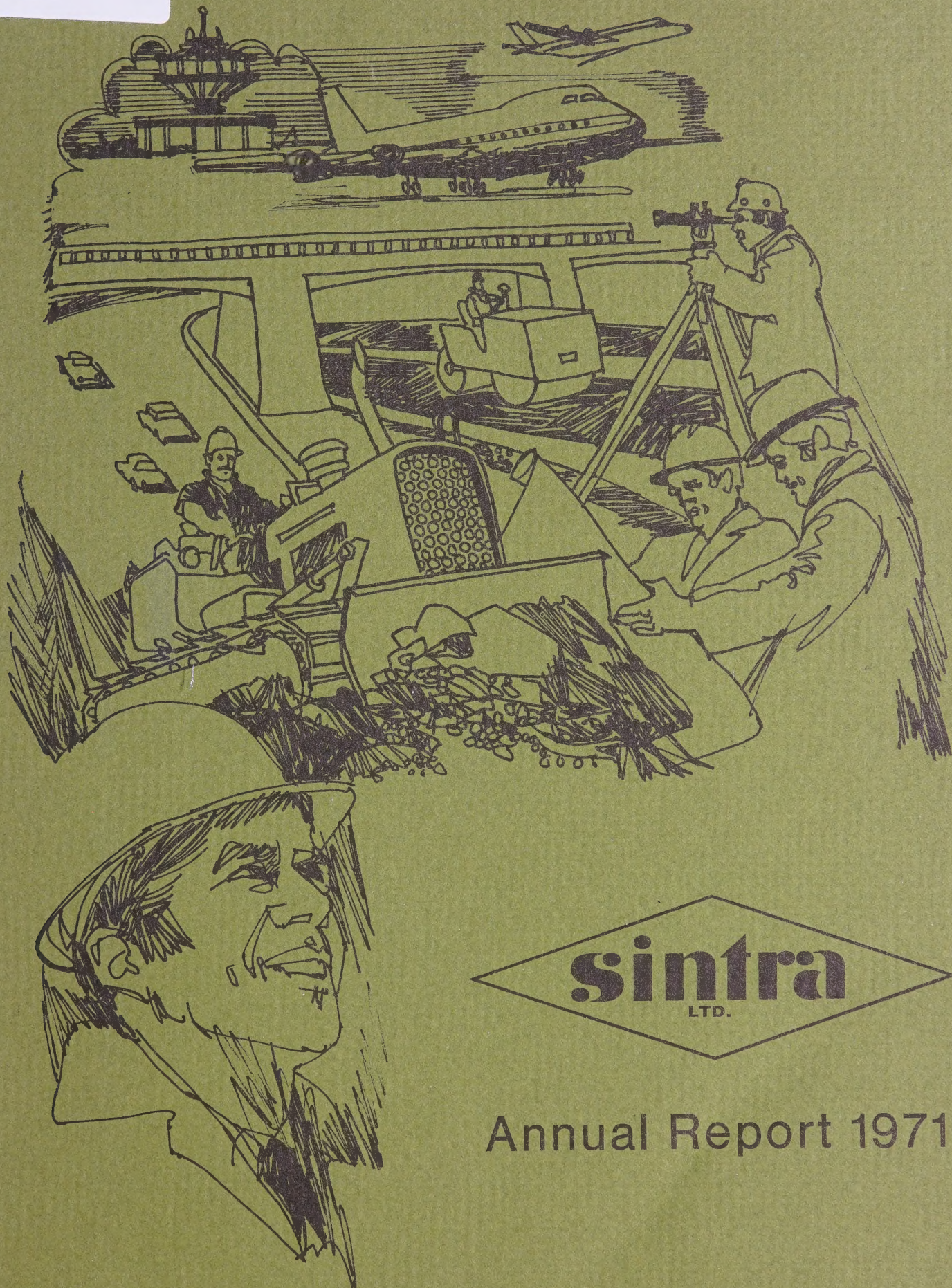


AR21



sintra
LTD.

Annual Report 1971

OFFICERS

Georges Raveau
President

Robert Charial
Executive Vice-President

Gérard Lesseré
Vice-President and General Manager

Jean-Paul Dupré
Secretary and Treasurer

DIRECTORS

Georges Raveau
President & Chief Executive Officer,
Société Routière Colas, S.A., Paris, France

Hugues Champagne
Vice-President & General Manager,
Seroc Inc., Sherbrooke, Quebec

Robert Charial
Senior Vice-President for International
operations, Société Routière Colas, S.A.,
Paris, France

John J. Dunn
President, Assurance C.W. Dunn
Insurance Inc., Sherbrooke, Quebec

Robert Hamel
President, Gecan International Ltd.,
Montreal, Quebec

Yves Le Grand
Vice-President, Société Routière Colas, S.A.,
Paris, France

Gérard Lesseré
President, Seroc Inc., Montreal, Quebec

Paul Nappert
Vice-President & General Manager,
Modern Construction & Paving Ltd.,
Drummondville, Quebec

J.P.W. Ostiguy
President, Morgan, Ostiguy & Hudon Inc.,
Montreal, Quebec

Richard Riendeau
Partner, McMaster, Meighen, Minnion Patch &
Cordeau, Montreal, Quebec

Raymond Setlakwe
President, Setlakwe Ltée, Thetford, Quebec

TRANSFER AGENTS AND TRUSTEES

General Trust of Canada

BANKER

Bank of Montreal

AUDITORS

McDonald, Currie & Co.
Chartered Accountants

HEAD OFFICE

43, Edison "E Mart"
P.O. Box 1115
Place Bonaventure
Montreal 114, Que.

The General Annual Meeting
will be held on
Friday, May 26, 1972.

Report of the Board of Directors to the Shareholders

We take pleasure in submitting the annual report of your company for the year ended December 31, 1971.

Reorganization

Development of the construction market, which represents our major field of activity, prompted us to effect a merger between our subsidiaries, SERA INC. and SOREL ASPHALTE LTÉE and another group, effective January 2, 1971. This regrouping led to the establishment of a new concern now operating under the name of MODERN CONSTRUCTION & PAVING LTD. with 17.3% of the capital held by your company.

This move can be credited with having greatly simplified your company's structures and it enables us to present for the first time the consolidated financial statement of your company and of its wholly-owned subsidiary SEROC INC.

International scope

Our activities abroad were maintained in 1971 and work was continued on two major projects. However, the overall improvement noted in Canada and particularly in the Province of Quebec resulted in a slight proportional decline of sales outside the country.

In order to better acquaint you with the nature of the work involved, the report is supplemented by several photographs taken on three projects in progress during 1971:

- airport of Vieux-Fort, Island of Saint-Lucia in the CARIBBEAN
- Interstate 91, Vermont, U.S.A.
- Transquebec autoroute, near Sherbrooke, QUEBEC

In order to provide our customers outside Canada with better service, we are planning to acquire a large interest in an engineering firm. This firm's activities would be international in scope and serve to provide technical assistance to developing countries. This should enlarge the spectrum of our activities and allow us to offset the yearly winter slowdown to a certain extent.



Highlights of consolidated financial statement

We have selected from the financial statements those figures which best reflect our performance during the year under review. They bear out the strength of the company and the success of the steps taken during the recent recessionary period.

	1971	1970	Variance
Sales	7,699,295.	7,069,088.	+ 8.9%
Depreciation	513,417.	290,888.	+ 78 %
Net profit	148,018.	12,486.	+ 11.8 times
Cash flow	661,435.	303,374.	+118 %
Working capital	398,911.	288,216.	+ 38 %
Common shares issued at December 31.....	267,000.	267,000.	
Profit per common share	.55	.05	

It should be noted that profit per common share reflects only the profit made by SINTRA LTD. and its wholly-owned subsidiary, SEROC INC. Income from companies in which SINTRA LTD. holds interests amounts to approximately 17¢ per share, resulting in a total profit per common share of 72¢.

Your investments

We shall comment briefly on the performance of the past financial year of each company, in which SINTRA LTD. holds an interest.

SEROC INC.

Sales continued to climb satisfactorily and enabled us to carry through the implementation of the structural policies initiated two years ago. These new measures met with immediate success, allowing the net profit to increase sharply.

In addition to the normal work projects, that is asphaltting, earth moving, water and sewer systems, it is relevant to mention several achievements directly related to the country's industrial or mining development (I.B.M. plant at Bromont, preliminary work relating to the opening of new mines or additions to existing ones).

The outlook for 1972 is already encouraging. If present trends continue, results should prove very similar to those of 1971 and finally provide, after many years of unrewarded efforts, a normal return on investment.

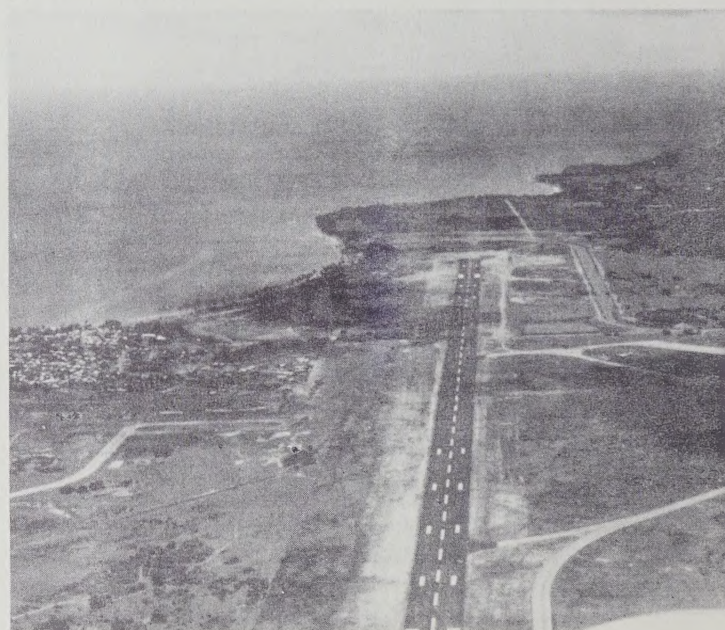
MODERN CONSTRUCTION & PAVING LTD.

This company's expansion continued throughout 1971 with a widening of their range of activities. Among the main work projects now in progress are an important paving contract for the Trans-Canada highway and another for a section of the Montreal-Sorel autoroute.

Results were satisfactory and their improvement with regard to 1970 was appreciably swifter than that of sales.



1

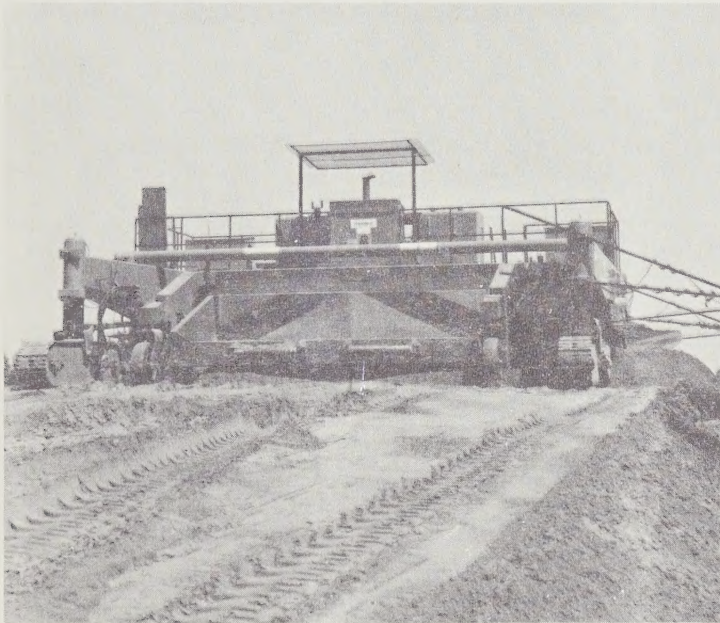


2

The outlook for 1972 shows promise at this time of year. However, it must be kept in mind that a number of distortions have appeared among certain sectors of the industry, differently affected by Bill 290 — the new Labour Relations Act. The quarries, which at present are not affected by the Act, offer very dissimilar salary conditions. The variations depend on whether they are operated by companies affected as a whole by Bill 290 or subject to a collective agreement, either by artisan-contractors or small companies bound by the Minimum Wage Act. In the latter case, the relatively low scale of wages distorts the competitive factor and jeopardizes its very existence.



3



4

- 1 — View of the new Transquébec road near Sherbrooke, Que.
- 2 — The newly built 9,400 foot long runway for Saint-Lucia airport in the CARIBBEAN. Another SEROC INC. realization.
- 3 — Movable crushing unit with a 300 tons per hour capacity.
- 4 — A very powerful grader-compactor used by SEROC INC. on Interstate 91, U.S.A.

EST SERVICE INC.

This company in which we hold minority interests recorded an increase in sales of 3.5% in 1971, slightly lower than projected. It should be noted however that this company has maintained steady progress since it was established in 1967.

This slower improvement in sales can be attributed to the large number of new cars sold in 1971 and we believe that 1972 should prove more successful than the previous years.

Outlook

The foregoing inclines us to look to the future with some optimism. This only applies to the immediate future, as it is hard to anticipate government action particularly with regard to the allocation of funds. We hope that long-range planning will soon be adopted by governments. This will enable companies to better foresee their labour needs and plan their investments in the face of tomorrow's challenges.

In conclusion, we wish to underline the fact that the improvement recorded in 1971 is mainly attributable to our devoted and able personnel and we hereby thank all of them.

On behalf of the Board of Directors,

Georges RAVEAU,
President.

April 19, 1972

Sintra Ltd. and its Subsidiary
Consolidated Balance Sheet as at December 31, 1971

ASSETS

	1971 \$	1970 \$
CURRENT ASSETS		
Cash.....	4,425	2,312
Marketable securities — at cost (quoted value: 1971 — \$69,905; 1970 — \$77,420) (notes 2 and 3).....	87,696	97,696
Accounts receivable and unbilled completed contracts (note 2).....	954,439	1,254,244
Holdbacks receivable (note 2)	368,498	453,696
Inventories — at the lower of cost and net realizable value.....	294,352	362,597
Prepaid expenses	12,580	8,843
	<u>1,721,990</u>	<u>2,179,388</u>
INVESTMENT WITHOUT QUOTED VALUE		
Shares of affiliated companies — at cost (note 1).....	297,000	259,400
FIXED ASSETS (note 4).....	1,077,473	1,122,721
EXCESS OF COST OF SHARES IN SUBSIDIARY OVER NET BOOK VALUE AT DATE OF ACQUISITION (note 5).....	737,314	737,314
	<u><u>3,833,777</u></u>	<u><u>4,298,823</u></u>

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

Georges Raveau, Director

Gérard Lesseré, Director

LIABILITIES

	1971 \$	1970 \$
CURRENT LIABILITIES		
Bank advances — secured (note 2).....	214,220	817,819
Accounts payable and accrued liabilities.....	953,035	970,697
Current portion of long-term debt	155,824	102,656
	<u>1,323,079</u>	<u>1,891,172</u>
LONG-TERM DEBT (note 7).....	346,785	501,756
DEFERRED INCOME TAXES (note 6).....	110,000	
	<u>1,779,864</u>	<u>2,392,928</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK

Authorized —
500,000 common shares of no par value

Issued and fully paid —
267,000 shares

DEFICIT	82,087	230,105
	<u>2,053,913</u>	<u>1,905,895</u>
	<u>3,833,777</u>	<u>4,298,823</u>

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Sintra Ltd. and its subsidiary as at December 31, 1971 and the consolidated statements of earnings, deficit and source and use of working capital for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1971 and the results of their operations and the source and use of their working capital for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

McDonald, Currie & Co.
Chartered Accountants

Montreal, February 15, 1972

Sintra Ltd. and its Subsidiary
Consolidated Statement of Earnings

For the Year Ended December 31, 1971

	1971 \$	1970 \$
SALES AND CONTRACT REVENUE.....	7,699,295	7,069,088
COST OF SALES AND CONTRACTS (including depreciation of fixed assets of \$513,417 in 1971 and of \$290,888 in 1970) (note 4).....	6,774,819	6,570,721
GROSS PROFIT.....	924,476	498,367
SELLING, GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES.....	725,522	575,091
	198,954	(76,724)
OTHER INCOME AND (EXPENSES)		
Other income.....	112,082	146,000
Interest on long-term debt	(51,968)	(56,320)
	60,114	89,680
	259,068	12,956
PROVISION FOR INCOME TAXES		
Current.....	21,050	470
Deferred (note 6).....	110,000	
Reduction of deferred income taxes on application of losses of prior years....	(20,000)	
	111,050	470
NET EARNING FOR THE YEAR.....	148,018	12,486
NET EARNINGS PER SHARE.....	\$.55	\$.05

Sintra Ltd. and its Subsidiary
Consolidated Statement of Deficit

For the Year Ended December 31, 1971

	1971 \$	1970 \$
BALANCE — BEGINNING OF YEAR.....	230,105	242,591
Net earnings for the year.....	148,018	12,486
BALANCE — END OF YEAR.....	<u>82,087</u>	<u>230,105</u>

Consolidated Statement of Source and Use of Working Capital

For the Year Ended December 31, 1971

	1971 \$	1970 \$
SOURCE OF WORKING CAPITAL		
Net earnings for the year.....	148,018	12,486
Items not affecting working capital —		
Depreciation of fixed assets.....	513,417	290,888
Deferred income taxes.....	110,000	
	<u>771,435</u>	<u>303,374</u>
USE OF WORKING CAPITAL		
Reduction of long-term debt.....	154,971	49,655
Purchase of investments.....	37,600	2,000
Additions to fixed assets.....	468,169	136,815
	<u>660,740</u>	<u>188,470</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL.....	110,695	114,904
WORKING CAPITAL — BEGINNING OF YEAR.....	288,216	173,312
WORKING CAPITAL — END OF YEAR.....	<u>398,911</u>	<u>288,216</u>

Sintra Ltd. and its Subsidiary

Notes to Consolidated Financial Statements

For the Year Ended December 31, 1971

1. Principles of Consolidation

These financial statements include the accounts of Seroc Inc. and its subsidiary Sherbrooke Ready-Mixed Concrete Limited.

The financial statements for the year ended December 31, 1970 do not include the accounts of Sera Inc. and Sorel Asphalte Ltée which amalgamated their operations with another company on January 2, 1971. Consequently, the company holds 17.3% of the issued common shares of the new company as a result of this amalgamation and other purchases during the year.

2. Security for Bank Advances

Marketable securities, book debts including unbilled completed contracts and holdbacks receivable have been pledged as security for a bank loan.

3. Security for 8.5% Notes Payable

Marketable securities having a cost of \$30,000 (quoted value \$25,250) are pledged as security for the 8.5% (note 7) notes payable.

4. Fixed Assets

	1971		1970	
	Cost \$	Accumulated depreciation \$	Net Amount \$	Net Amount \$
Land and quarries	270,679	28,068	242,611	229,919
Buildings	259,293	141,181	118,112	124,538
Machinery and equipment	780,635	593,399	187,236	208,639
Rolling stock	4,332,076	3,802,562	529,514	559,625
	<u>5,642,683</u>	<u>4,565,210</u>	<u>1,077,473</u>	<u>1,122,721</u>

The company calculates depreciation of machinery and equipment and rolling stock on a technical basis which takes into consideration a coefficient of wear and obsolescence. Depreciation of the remaining fixed assets is provided for on the diminishing balance basis.

Certain land and equipment of the subsidiary were appraised, at the date of its acquisition in 1962, at a replacement cost that exceeded the net book value by an amount of \$737,314.

5. Excess of Cost of Shares in Subsidiary Over Net Book Value at Date of Acquisition

As mentioned in note 4, certain land and equipment of the subsidiary were appraised at the date of its acquisition, at a cost that exceeded the net book value. The net book value of the shares of the subsidiary would be equivalent to the cost of the investment if the appraised value was recorded in the books of the subsidiary.

6. Deferred Income Taxes

Company policy consists of excluding holdbacks receivable from taxable income and of claiming of capital cost allowance for income tax purposes which differs from depreciation recorded in the accounts.

Accumulated losses for income tax purposes available for application against future taxable income amount to \$253,582 as at December 31, 1971 and expire in 1975.

7. Long-Term Debt

Long-term debt comprises the following:

	1971 \$	1970 \$
Loan at prime bank rate plus 1%, payable in instalments of \$50,000 in 1972 and 1973	100,000	100,000
Loan at prime bank rate plus 1%, payable in instalments of \$50,000 in 1972 and 1973 and \$62,500 in 1974	162,500	250,000
Non-interest bearing mortgage loan		10,000
5% mortgage loan, payable in semi-annual instalments of \$500	4,500	5,500
8.5% notes payable, secured, payable in annual instalments of \$1,000 (note 3)	14,853	15,000
Notes payable, secured by lien	5,756	8,912
8% loan payable in annual instalments of \$50,000 from 1972 to 1975	200,000	200,000
Balance of purchase price of shares of another company	15,000	15,000
	<u>502,609</u>	<u>604,412</u>
Less: Current portion	<u>155,824</u>	<u>102,656</u>
	<u>346,785</u>	<u>501,756</u>

8. Contingent Liabilities

a) The company has guaranteed to an insurance company the completion of certain contracts by an affiliated company which are covered by a performance bond issued by that insurance company.

b) The company has guaranteed a bank loan of an affiliated company, to a limit of \$100,000, for borrowings in excess of \$140,000. As at December 31, 1971, the bank loan of the affiliated company amounted to \$115,000.

9. Statutory Information

The remuneration of the eleven directors and of the four officers of whom three were also directors was as follows:

	1971 \$	1970 \$
Directors as directors	5,500	4,000
Officers as officers	62,954	65,100

1. Principes suivis en vue de la consolidation

Ces états financiers comprennent les comptes de Seroc Inc. et sa filiale Sherbrooke Ready-Mixed Concrete Limited.

Les états financiers pour l'exercice terminé le 31 décembre 1970 ne comprennent pas les comptes de Sera Inc. et de Sorel Asphalte Ltée lesquelles ont fusionné leurs opérations à celles d'une autre compagnie le 2 janvier 1971. En conséquence de cette fusion et d'achats au cours de l'exercice, la compagnie détient 17.3% des actions ordinaires de la nouvelle compagnie.

2. Garanties des avances bancaires

Une avance bancaire est garantie par un transport des valeurs négociables, des comptes à recevoir et travaux à facturer et des retenues sur contrats à recevoir.

3. Garantie des effets à payer 8.5%

Les effets à payer 8.5% (note 7), sont garantis par un transport de valeurs négociables d'un coût de \$30,000 (valeur cotée \$25,250).

4. Immobilisations

	Amortissement	Coût	
1971	1971	1971	1970
Montant net	Montant net	Montant net	Montant net
\$	\$	\$	\$
229,919	242,611	28,068	229,919
118,112	141,181	141,181	124,538
187,236	593,399	780,635	208,639
529,514	3,802,562	4,332,076	559,625
1,077,473	4,565,210	5,642,683	1,122,721

La compagnie calcule l'amortissement du matériel et de l'outillage et du matériel roulant d'après une méthode technique qui tient compte d'un coefficient d'usure et de vieillissement. L'amortissement des autres actifs immobilisés est pourvu selon la méthode de l'amortissement décroissant.

Des terrains et du matériel de la filiale ont été évalués à la date d'acquisition en 1962 à une valeur de remplacement qui excédait de \$737,314 la valeur aux livres.

5. Excédent du coût des actions de la filiale sur la valeur nette aux livres à la date d'acquisition.

Tel que mentionné à la note 4, des terrains et du matériel de la filiale ont été évalués à la date d'acquisition à une valeur excédant leur valeur aux livres. Advenant que cet excédent soit inscrit aux comptes de la filiale, la valeur nette aux livres de celle-ci à la date d'acquisition serait égale au coût du placement de la compagnie.

6. Impôts sur le revenu reportés

La politique de la compagnie consiste à exclure de son revenu imposable les retenues sur contrats à recevoir et à réclamer pour fins d'impôt des allocations de coût en capital qui diffèrent de l'amortissement inscrit aux comptes.

Les pertes accumulées pour fins d'impôt applicables contre les revenus futurs se chiffrent à \$253,582 au 31 décembre 1971 et échoient en 1975.

7. Dette à long terme

La dette à long terme comprend ce qui suit:

	1971	1970	
\$	\$	\$	
100,000	100,000	100,000	Emprunt, au taux d'intérêt préférentiel des banques plus 1%, remboursable en versements de \$50,000 en 1972 et 1973
162,500	162,500	250,000	Emprunt hypothécaire sans intérêt et \$62,500 en 1974
10,000			Emprunt hypothécaire 5%, remboursable en versements semestriels de \$500
5,500	4,500	5,500	Effets à payer garantis, 8.5% annuels de \$1,000 (note 3)
15,000	14,853		Billets à payer, garantis par un lien
8,912	5,756		Emprunt portant intérêt au taux de 8%, remboursable en versements annuels de \$50,000 de 1972 à 1975
200,000	200,000	15,000	Montant dû sur l'achat des actions d'une autre compagnie.
604,412	502,609	155,824	Moins: Partie exigible à court terme
501,756	346,785		

8. Passif éventuel

a) La compagnie s'est portée garante auprès d'une compagnie d'assurance de l'exécution de travaux à être effectués par une compagnie affiliée. Ces travaux sont assurés par des bons de garantie d'exécution émis par cette compagnie d'assurance.

b) La compagnie a garanti un emprunt bancaire d'une compagnie affiliée jusqu'à concurrence d'un montant de \$100,000 dans la mesure où l'emprunt excède \$140,000. Au 31 décembre 1971, l'emprunt bancaire de la compagnie affiliée se chiffrait à \$115,000.

9. Renseignements statutaires

La rémunération des onze administrateurs et des quatre dirigeants dont trois sont aussi administrateurs était comme suit:

	1971	1970	
\$	\$	\$	
5,500		4,000	Administrateurs en tant qu'administrateurs
62,954		65,100	Dirigeants en tant que dirigeants

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1971

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 1971

PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT

Réduction de la dette à long terme.....

Achat de placements

Acquisition d'immobilisations, montant net

AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE

	1971	1970
VENTES ET REVENUS DE CONTRATS.....	7,699,295	7,069,088
COÛT DES VENTES ET DES CONTRATS (y compris l'amortissement des immobilisations de \$513,417 en 1971 et de \$290,888 en 1970) (note 4)	6,774,819	6,570,721
BÉNÉFICE BRUT	924,476	498,367
FRAIS DE VENTE ET FRAIS GÉNÉRAUX D'ADMINISTRATION	725,522	575,091
	198,954	(76,724)
AUTRES REVENUS ET (DÉPENSES)	112,082	146,000
Autres revenus		
Intérêts sur la dette à long terme	(51,968)	(56,320)
	60,114	89,680
	259,068	12,956
PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU	21,050	470
Impôts exigibles		
Impôts reportés (note 6).....	110,000	
Réduction d'impôts à la suite du report des pertes des exercices précédents	(20,000)	
	111,050	470
BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE.....	148,018	12,486
BÉNÉFICE NET PAR ACTION	\$.55	\$.05

PASSIF

1971	1970	
\$	\$	
214,220	817,819	Avances bancaires garanties (note 2)
953,035	970,697	Comptes à payer et dettes courues
155,824	102,656	Partie de la dette à long terme exigible à court terme
1,323,079	1,891,172	DETTES À LONG TERME (note 7)
346,785	501,756	IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS (note 6)
1,779,864	2,392,928	

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS

Autorisé:

500,000 actions ordinaires sans valeur nominale

Emis et entièrement versé:

267,000 actions

DÉFICIT

2,136,000	2,136,000
82,087	230,105
2,053,913	1,905,895
3,833,777	4,298,823

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de Sintra Liée et sa filiale au 31 décembre 1971 et les états consolidés des bénéfices, du déficit et de la provenance et de l'utilisation du fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1971 et les résultats de leurs opérations ainsi que la provenance et l'utilisation de leur fonds de roulement pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

McDonald, Currie & Co

Comptables agréés

Montréal, le 15 février 1972

Sintra Liée et sa filiale
Bilan consolidé au 31 décembre 1971

ACTIF		
DISPONIBILITÉS		
Encaisse	4,425	2,312
Valeurs négociables, au coût (valeur cotée: 1971 — \$69,905; 1970 — \$77,420) (notes 2 et 3)	87,696	97,696
Comptes à recevoir et travaux à facturer (note 2)	954,439	1,254,244
Retenues sur contrats à recevoir (note 2)	368,498	453,696
Stocks, au plus bas du coût ou de la valeur nette probable de réalisation	294,352	362,597
Frais payés d'avance	12,580	8,843
	<u>1,721,990</u>	<u>2,179,388</u>
TITRES DE PLACEMENT SANS VALEUR COTÉE		
Actions de compagnies affiliées, au coût (note 1)	297,000	259,400
IMMOBILISATIONS (note 4)	1,077,473	1,122,721
EXCÉDENT DU COÛT DES ACTIONS DE LA FILIALE SUR LA VALEUR NETTE AUX LIVRES À LA DATE D'ACQUISITION (note 5)	737,314	737,314
	<u>3,833,777</u>	<u>4,298,823</u>

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL,
Georges Raveau, Administrateur
Gérard Lessere, Administrateur

Georges RAVEAU,
Président.

[Signature]

Pour le conseil d'administr

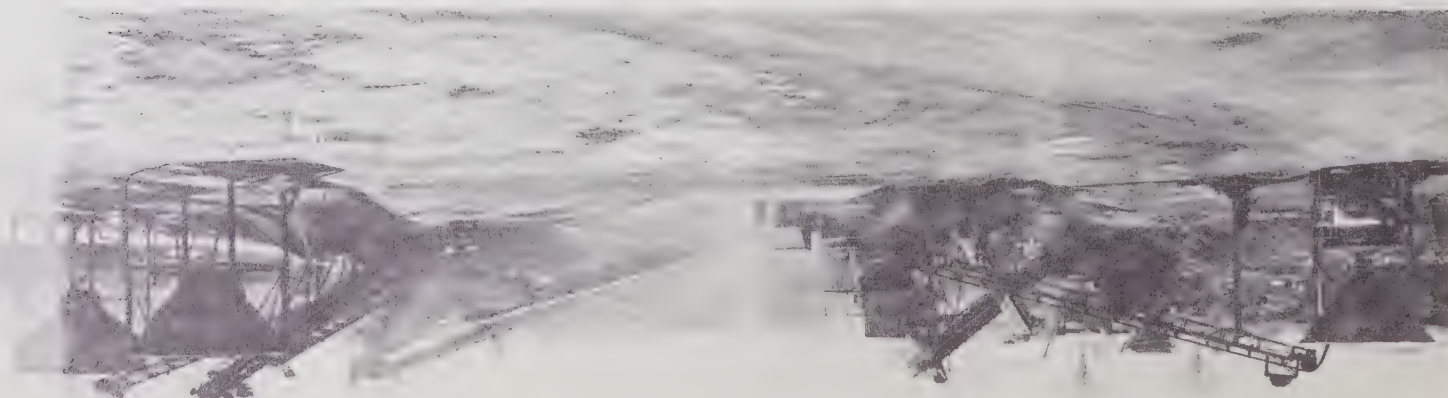
Ainsi que nous l'avons vu précédemment, il y a lieu d'envisager le futur avec une confiance raisonnée remarque s'applique toutefois au futur immédiat, car plus longue échéance, il est difficile de connaître l'intentions des pouvoirs publics, notamment en ce qui concerne la répartition des crédits. Nous espérons que prochainement les Ministères adopteront des programmes à plus long terme qui permettront aux entreprises de prévoir longtemps à l'avance leurs besoins en personnel et en investissements pour relever les défis de demain. En terminant, nous tenons à vous dire combien les personnes enregistrées en 1971 ont été obtenus grâce au dévouement et à la compétence de votre personnel, et en votre nom à tous, nous tenons à l'en remercier.

Perspectives

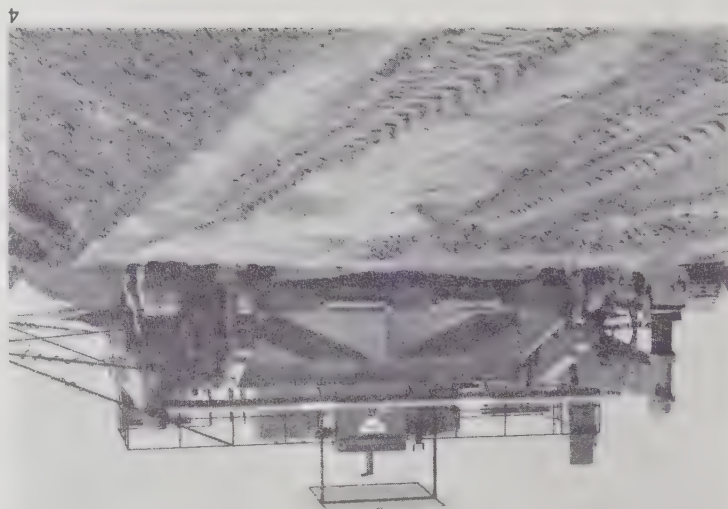
Cette augmentation moins rapide des ventes est liée grand nombre de voitures neuves vendues en 1971 et nous croyons que 1972 devrait s'avérer une année meilleure que celles que nous avons connues jusqu'à présent.

Cette entreprise, dans laquelle nous détenons une minoritaire, a vu ses ventes augmenter de 3.5% en ce qui est légèrement au-dessous des prévisions. Cependant noter que cette compagnie n'a cessé de progresser depuis sa création en 1967.

EST SERVICE INC.



- 1 — Vue partielle du nouveau tracé de la transquébécoise près de Sherbrooke, Qué.
- 2 — Piste d'atterrissage de 9,400 pieds récemment construite par Seroc Inc. à Saint-Lucia, CARAIBES.
- 3 — Unité mobile de concassage d'une capacité de 300 tonnes/heure.
- 4 — Une des plus puissantes niveleuses compacteuses au monde employée par SEROC INC. sur l'Interstate 91, U.S.A.



Points saillants des états financiers consolidés

Nous avons rassemblé les chiffres qui résument le plus fidèlement la performance accomplie pendant cet exercice. Ces chiffres confirment la vigueur de votre compagnie et le succès des mesures adoptées lors de la récession que nous avons traversée récemment.

Ventes	1971	1970	Variation
Amortissements	513,417.	290,888.	+ 78 %
Bénéfice Net	148,018.	12,486.	+ 11,8 fois
"Cash flow"	661,435.	303,374.	+ 118 %
Fonds de roulement	398,911.	288,216.	+ 38 %
Actions ordinaires émises	267,000.	267,000.	
au 31 décembre			
Bénéfice par action ordinaire	.55	.05	

A noter que le bénéfice par action ordinaire ne tient compte que du profit réalisé par SINTRA LTÉE et sa filiale entièrement contrôlée SEROC INC. En ce qui

concerne la quote-part de SINTRA LTÉE dans les compagnies où elle détient des participations, ce profit s'établit à environ 17¢ par action, portant à 72 ¢ le gain total par action.

Vos placements

Nous commenterons brièvement ci-dessous le déroulement de l'exercice pour chacune des compagnies dans lesquelles SINTRA LTÉE détient une participation.

SEROC INC.

La progression des ventes s'est maintenue à un rythme satisfaisant qui a permis de mener à bien la mise en place des nouvelles structures, commencée il y a deux ans. Celles-ci ont immédiatement porté leurs fruits, permettant au bénéfice net de progresser dans des proportions très variables.

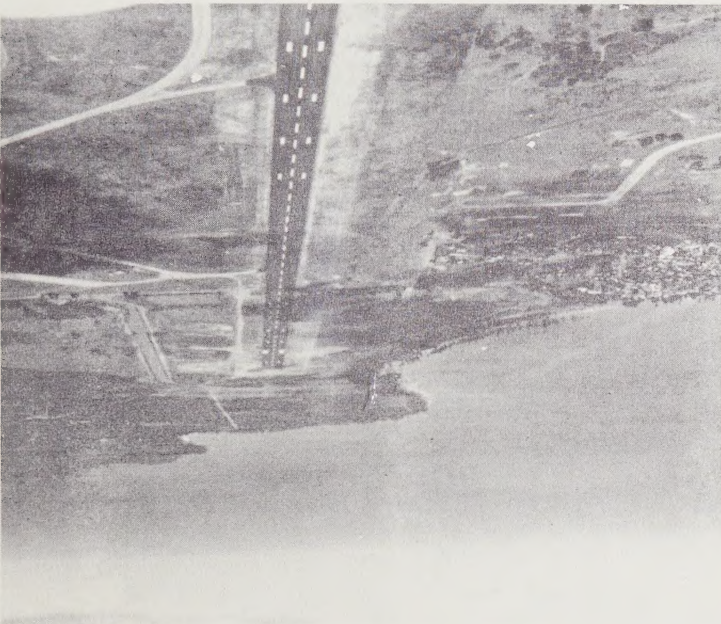
En plus des chantiers traditionnels: asphalte, terrasse-ment, voire aqueduc et égouts, il convient de signaler quelques réalisations particulières en rapport avec le développement industriel ou minier du pays (chantier de l'usine I.B.M. à Bromont, travaux préparatoires à la mise en production ou à l'extension de certaines mines). Les perspectives de l'exercice 1972 sont d'ores et déjà encourageantes et les bénéfices devraient être, sauf événement imprévu, sensiblement du même ordre que ceux de 1971, assurant enfin, après de nombreuses années d'efforts sans résultat, la rentabilité normale de vos capitaux.

CONSTRUCTION & PAVAGE MODERNE LTÉE

Cette compagnie a poursuivi son expansion au cours de l'année 1971, tout en élargissant sensiblement la gamme de ses travaux. Parmi les principaux chantiers actuelle-ment en cours d'exécution, on peut citer un important contrat de pavage sur la route transcanadienne ainsi qu'une section de l'autoroute Sorel-Montréal.

Les résultats ont évolué favorablement et leur progression, par rapport à 1970, a été sensiblement plus rapide que celle des ventes.

Les perspectives de l'exercice 1972 semblent plutôt favorables pour cette période de l'année. Il convient cependant de signaler les distorsions qui apparaissent entre certains secteurs de la construction qui sont affectés différemment par la nouvelle loi des relations ouvrières, appelée Bill 290. Les carrières, qui échappent actuellement à cette loi, offrent des conditions de salaires très disparates selon qu'elles sont exploitées par des compagnies, touchées dans leur ensemble par le Bill 290, ou assujetties à une convention collective, soit par des artisans ou de petites compagnies liées seulement à la loi du salaire minimum. Les salaires assez bas versés dans ce cas faussent la concurrence dans ce secteur et compromettent son développement.



Le Conseil d'Administration a l'honneur de vous soumettre le rapport annuel de votre compagnie pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 1971.

Nouvelles structures

Rappelons tout d'abord que l'évolution du marché de la construction, domaine principal de notre activité, nous a incité à fusionner nos filiales SERA INC. et SOREL

ASPHALTE LTÉE avec un autre groupe. Ce regroupement, effectif depuis le 2 janvier 1971 a conduit à un ensemble qui opère désormais sous le nom de CONSTRUCTION & PAVAGE MODERNE LTÉE dont votre compagnie détient 17,3% du capital.

Ceci a considérablement simplifié nos structures et nous permet de présenter, pour la première fois, les états financiers consolidés de votre compagnie et de sa filiale entièrement contrôlée SEROC INC.

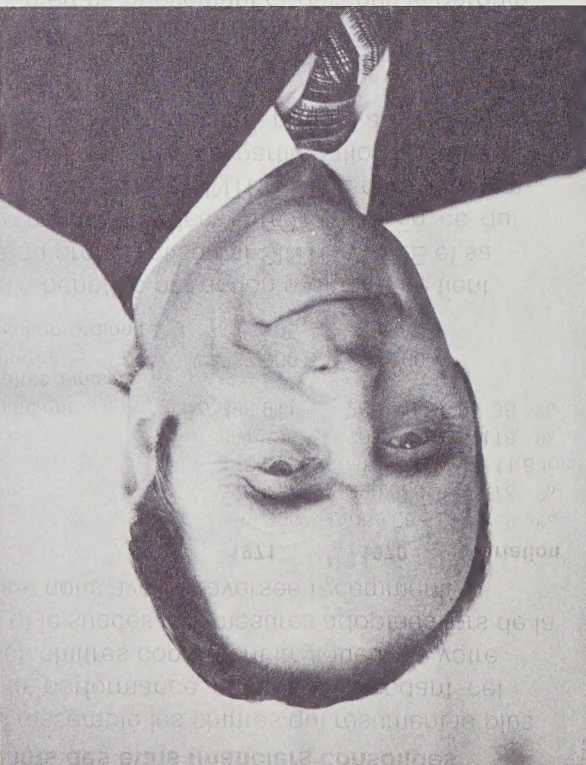
Vocation internationale

Notre activité à l'étranger est demeurée soutenue en 1971 où nous avons poursuivi l'exécution de deux chantiers importants. Toutefois, avec la reprise qui s'est amorcée au Canada et principalement dans la province de Québec, la proportion des ventes réalisées à l'étranger a légèrement fléchi.

Nous illustrons ce rapport avec quelques photos prises sur les trois principaux chantiers en cours d'exécution en 1971, dont deux à l'étranger, qui vous permettront de vous rendre compte de la nature des travaux effectués:

- aéroport de Vieux-Fort, Ile de Saint-Lucia — CARAIBES
- Interstate No 91, état du Vermont, U.S.A.
- Autoroute Transquébécoise, près de Sherbrooke, QUÉBEC

En vue d'offrir un meilleur service à notre clientèle située à l'extérieur du Canada, nous envisageons de prendre une participation importante dans une compagnie d'engineering. Celle-ci, à vocation essentiellement internationale, axera notamment son activité sur les pays du tiers monde en voie de développement dans lesquels paraissent exister des besoins importants. Ceci complètera la gamme de nos activités et devrait nous permettre d'atténuer sensiblement le ralentissement hivernal que nous subissons chaque année.



OFFICIERS

Georges Raveau

Président

Robert Charial

Vice-Président Exécutif

Gérard Lessère

Vice-Président et Directeur Général

Jean-Paul Dupré

Secrétaire et Trésorier

ADMINISTRATEURS

Georges Raveau

Président et Directeur Général

de la Société Routière Colas, S.A.,

Paris, France

Hugues Champagne

Vice-Président et Directeur Général

de Seroc Inc., Sherbrooke, Québec

Robert Charial

Directeur de la division Internationale

de la Société Routière Colas, S.A.,

Paris, France

John J. Dunn

Président de Assurance C.W. Dunn

Insurance Inc., Sherbrooke, Québec

Robert Hamel

Président de Gecan International Ltée,

Montréal, Québec

Yves Le Grand

Vice-Président de la

Société Routière Colas, S.A., Paris, France

Gérard Lessère

Président de Seroc Inc., Montréal, Québec

Paul Nappert

Vice-Président et Directeur Général

de Construction & Pavage Moderne Ltée,

Drummondville, Québec

J.P.W. Ostiguy

Président de Morgan, Ostiguy & Hudon Inc.,

Montréal, Québec

Richard Riendeau

Associé de McMaster, Meighen, Minion,

Patch & Cordeau, Montréal, Québec

Raymond Setlakwe

Président de Setlakwe Ltée, Thetford, Québec

AGENTS DE TRANSFERT

ET FIDUCIAIRES

Trust Général du Canada

BANQUIER

Banque de Montréal

VÉRIFICATEURS

McDonald, Currie & Cie

Comptables agréés

SIÈGE SOCIAL

43, Edison "Plancher E"

C.P. 1115

Place Bonaventure

Montréal 114, P.Q.

L'assemblée générale annuelle sera
tenue le vendredi 26 mai, 1972

Rapport annuel 1971

